

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 11/04

Sayı: 128

Orkun GÖDEK
DenizBank
Deniz Özel ve Yatırım Grubu
Yönetmen
Düzen 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları negatife işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.44, FTSE 100 -%0.01, CAC 40 -%0.54 ve DAX -%0.20 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Peru varlıkları dışında işlem gören kıymetlerin pozitif performansı takip edildi. Dow Jones %0.01, S&P 500 %0.07 ve Nasdaq %0.05 ile kapanış gerçekleştirdi. Arjantin varlıkları %0.96'lık performansı ile kıta genelinin en iyisi olarak dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda ağırlıklı duruşun negatiften yana olduğunu görüyoruz. NKY 225 -%0.46, Hang Seng -%0.82, CSI 300 -%0.72 ve KOSPI -%0.40 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 46 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8957 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte. Çin'de para piyasası operasyonları 12.günde de pas geçti. Bloomberg hesaplamalarına göre piyasadaki çıkışı olan para miktarı 20 milyar yuan civarında.

Geride bıraktığımız günde 7 Nisan kapanışına kıyasla ABD dolarına karşı fiyatlamalarda ayrışma gözlemlendi. G10 para birimleri grubunda ağırlıklı değer kazanımları oluşurken, gelişmekte olan ülkelerde ise net bir yönden söz etmek mümkün olmadı. Türk lirası genel olarak zayıf duruşunu korurken, %0.10 düzeyinde performans sergiledi. Güney Afrika, Güney Kore ve benzer Asya para birimlerinde zayıflığın olduğu günde Brezilya, Arjantin, Şili ve Doğu Avrupa grubunda ise primlenme gözlemlendi.

Haftanın ilk işlem gününde yerel varlıklarda, bilhassa da hisse senedi piyasasında anlamlandırmak ve açıklamakta zorlandığımız, dikkat çekici bir yükseliş gözlemlendi. Yerel piyasa analist ve medya mensuplarının bir kısmına göre yabancı bir yatırım bankasından gelen hisse senedi tavsiyesi ve kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in büyüme tahminini yukarı yönde revize etmesi yükselişte etkili olurken, bizler ise ön plana çıkan gerekçelerin hareketi açıklamakta yetersiz kaldığı kanaatindeyiz. BİST 30 %3.77'lik yükselişle Bloomberg'e göre majör endeksler arasındaki en iyi performansa imza atarken, BİST 100 %3.43, Arjantin Merval endeksi ise %1.42 ile üçüncü sırada yer aldı. **Jeopolitik risklerin ön plana çıktığı, Suriye konusunun altı buçuk yıl aradan sonra ABD'nin silahlı müdahalesi ile yeniden gündeme geldiği, Pazar günü halk oylamasının gerçekleştirileceği süreçte son işlem günleri içerisinde yer almamız, Asya'da Kuzey Kore'ye yönelik haber akışının izlendiği ve genel olarak gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik pozisyon değişimlerinin dikkat çektiği bu dönemde gerçekleşen hisse senedi hareketine karşın temkinli olunmasını öneriyoruz.**

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1



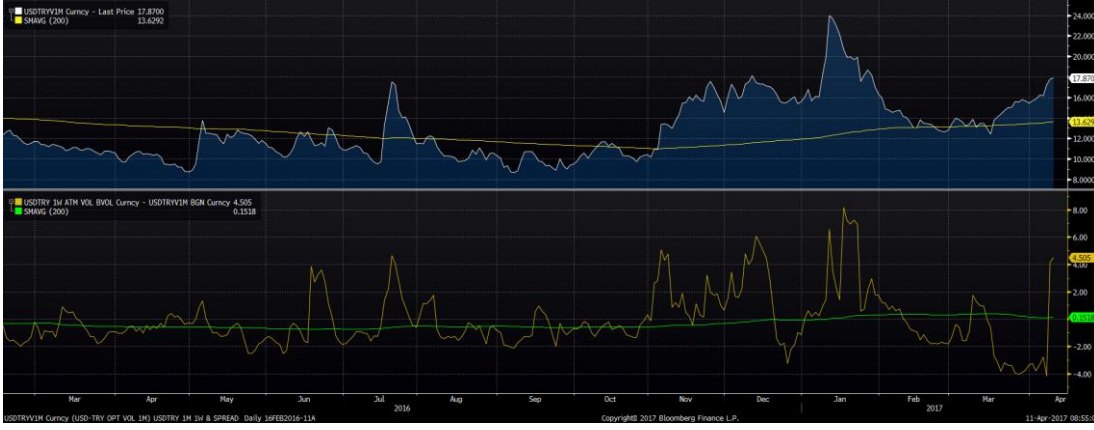
SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK

Genel Değerlendirme Notu



Faiz ve kur piyasası işlemlerindeki genel duruşun hisse senedi piyasasında yaşanan hareketliliği desteklemediği görüşündeyiz. TCMB tarafından ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %11.50 seviyesinde oluşturulurken, sistemin fonlama ihtiyacında da 100 milyar TL düzeyine yükseldiğimizi belirtmek gerekiyor. Nisan ayı PPK toplantısına dek fonlama tarafındaki duruşun TL’de oynaklık artışı ile birlikte ek satış baskısı oluşmadıkça mevcut düzeylerde korunacağını, tersi durumda ise marjın çok fazla olmadığını ve 20 baz puan daha kadar sıkılaştırmaya gidilebileceğini değerlendiriyoruz. Dolar/lira kurunda 1 hafta vadeli beklenen opsiyon oynaklığının 1 ay vadenin 4.5 % puan üzerinde seyretmesini riskin fiyatlaması şeklinde yorumluyoruz. Söz konusu oluşum ile birlikte Ocak 2017 seviyelerine yükseldiğimizi ve TCMB’nin attığı sıkılaştırma adımları ile birlikte durumu terse çevirdiğini hatırlatmak isteriz.

Politik haber akışı cephesinde önemli bir trafik söz konusuydu. Türk Dışişleri Bakanı Sayın Çavuşoğlu ABD’li mevkidaşı Tillerson ile telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Benzer durum hafta sonu yaşanan üzücü terör olaylarının ardından Mısır Dışişleri Bakanı ile de gündeme geldi ve uzun bir aradan sonra ilk resmi temas kuruldu. Bugün ve yarın Tillerson’ın Moskova ziyaretleri gündemi meşgul edecek. Perşembe günü ise Savunma Bakanı Sayın Işık Washington’da ABD’li mevkidaşı ile bir araya gelecek. Görüşmenin konu başlıkları arasında Rakka operasyonu, Esad ve Rejim’in geleceği ve Suriye’ye dair gündemin olması bekleniyor.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından; 10.00/ TR ödemeler dengesi, 11.30/ İngiltere enflasyon verileri, 12.00/ Euro Bölgesi sanayi üretimi ve Almanya ZEW endeksleri, 17.00/ ABD JOLTS iş açılışları, 18.00/ ECB Visco ve 20.45/ Fed Kashkari konuşmaları yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlamaya Beklentilerimiz

BİST 100: Teknik açıdan 84.500 seviyesi üzerinde kalınan işlemlerde olumlu fiyatlamaya eğiliminin korunmasını bekliyoruz. Destek seviyeleri olarak 90.800-90.00, direnç seviyeleri olarak ise 91.500-93.000 bölgeleri takip edilebilir.

Dolar/Lira: Teknik açıdan 3.6400-3.6700 seviyelerini aşan kurda yukarı yönde eğilimin devam etmesini bekliyoruz. Destek seviyeleri olarak 3.7150-3.7000-3.6700, direnç seviyeleri olarak ise 3.7400-3.7700 bölgelerini takip edeceğiz.

Tahvil: Kısa ve uzun vadeli faizlerde aşağı yönlü kalıcı hareket beklemiyoruz. Ancak TL'de değer kaybına ara verilmesi halinde uzun vadeli faizlerde kısmen düşüş görülebilir. 2017 yılına yönelik portföy ayarlamaları için enflasyona endeksli tahvillerin tercih edilebileceği kanaatindeyiz. TL'de değer kazanımı görmemiz halinde kısa ve uzun vadeli gösterge tahvillerde (özellikle uzun vadede) al-sat amaçlı olumlu bir resim oluşabilir.

EUR/USD: Parite işlemlerinde 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin geçilememesinin ardından zayıflamanın hızlandığı görülüyor. 1.0570 desteğinin kırılması halinde hareket 1.0530 bölgesine dek devam edebilir. Direnç seviyeleri olarak 1.0600-1.0630 bölgeleri takip edilebilir.

Finansal Araç	Son Değer	Kapanış	Günlük Değişim (%)	Hareketli Ortalama (200 Gün, Basit)	Uzun Vadeli Trend Spread Analizi (Son Değer - 200 Gün H.O.)	Hareketli Ortalama (5 Gün, Basit)	Kısa Vadeli Trend Spread Analizi (Son Değer - 5 Gün H.O.)	RSI	Açır Alım/Satım	Güncelleme Saati
USDTRY	3.7274	3.7294	▼ -0.05	3.3360	Trend Geçildi	3.7198	Trend Geçildi	60.0	RSI Ara Seviyede	09:04:59
EURTRY	3.9480	3.9528	▼ -0.12	3.6146	Trend Geçildi	3.9508	Trend Gerisinde	54.2	RSI Ara Seviyede	09:04:59
GBPTRY	4.6311	4.6308	▲ 0.01	4.2072	Trend Geçildi	4.6252	Trend Geçildi	59.6	RSI Ara Seviyede	09:05:00
TRY (Sepet Kur)	3.8382	3.8405	▼ -0.06	3.4749	Trend Geçildi	3.8337	Trend Geçildi	57.5	RSI Ara Seviyede	09:04:49
EURUSD	1.0589	1.0596	▼ -0.07	1.0855	Trend Gerisinde	1.0616	Trend Gerisinde	40.1	RSI Ara Seviyede	09:04:59
GBPUSD	1.2419	1.2415	▲ 0.03	1.2635	Trend Gerisinde	1.2432	Trend Gerisinde	49.8	RSI Ara Seviyede	09:04:59
USDJPY	110.69	110.94	▼ -0.23	108.68	Trend Geçildi	110.85	Trend Gerisinde	38.4	RSI Ara Seviyede	09:04:59
USDCNH	6.9076	6.9055	▲ 0.03	6.7991	Trend Geçildi	6.8963	Trend Geçildi	60.4	RSI Ara Seviyede	09:04:59
USDCNY	6.9037	6.9030	▲ 0.01	6.7892	Trend Geçildi	6.8999	Trend Geçildi	56.8	RSI Ara Seviyede	09:03:00
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0039	-	-	0.0099	Trend Gerisinde	-0.0036	Trend Geçildi	-	-	09:04:59
JPMorgan EMFX	67.816	67.822	▼ -0.01	67.523	Trend Geçildi	67.859	Trend Gerisinde	47.2	RSI Ara Seviyede	09:01:00
XU100	91240	88497	▲ 3.10	80338	Trend Geçildi	89213	Trend Geçildi	62.9	RSI Ara Seviyede	10:04:2017
XBanka	158466	149682	▲ 5.87	135260	Trend Geçildi	151210	Trend Geçildi	66.5	RSI Ara Seviyede	10:04:2017
XSanayi	225189	224125	▲ 0.47	204619	Trend Geçildi	224500	Trend Geçildi	52.2	RSI Ara Seviyede	10:04:2017
Sanayi/Banka	1.42	-	-	1.51	Trend Gerisinde	1.48	Trend Gerisinde	-	-	10:04:2017
NKY 225	18714	18798	▼ -0.45	17807	Trend Geçildi	18746	Trend Gerisinde	41.5	RSI Ara Seviyede	08:45:00
SHCOMP	3256	3269	▼ -0.42	3114	Trend Geçildi	3266	Trend Gerisinde	56.0	RSI Ara Seviyede	08:49:54
DAX	12201	12225	▼ -0.20	11023	Trend Geçildi	12231	Trend Gerisinde	58.4	RSI Ara Seviyede	10:04:2017
S&P 500	2357	2356	▲ 0.07	2223	Trend Geçildi	2357	Trend Geçildi	50.7	RSI Ara Seviyede	10:04:2017
DOW JONES	20658	20656	▲ 0.01	19205	Trend Geçildi	20663	Trend Gerisinde	48.1	RSI Ara Seviyede	10:04:2017
MSCI Dünya	1847	1845	▲ 0.07	1753	Trend Geçildi	1847	Trend Gerisinde	50.8	RSI Ara Seviyede	10:04:2017
MSCI GOÜ	958	962	▼ -0.38	900	Trend Geçildi	963	Trend Gerisinde	51.2	RSI Ara Seviyede	10:04:2017
MSCI Asya Pasifik	147	146	▲ 0.09	139	Trend Geçildi	147	Trend Gerisinde	49.8	RSI Ara Seviyede	10:04:2017
TR Bench 2Y (%)	11.30	11.48	▼ -1.57	10.01	Trend Geçildi	11.39	Trend Gerisinde	-	-	10:04:2017
TR Bench 10Y (%)	11.00	11.05	▼ -0.45	10.47	Trend Geçildi	11.02	Trend Gerisinde	-	-	10:04:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.30	-	-	-0.46	Trend Geçildi	0.37	Trend Gerisinde	-	-	10:04:2017
Almanya 2Y	-0.84	-0.84	▼ -0.59	-	-	-0.81	Trend Gerisinde	-	-	09:04:00
Almanya 10Y	0.20	0.21	▼ -3.86	-	-	0.23	Trend Gerisinde	-	-	09:04:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.04	-	-	-	-	-1.04	Trend Geçildi	-	-	09:04:00
ABD 2Y	1.25	1.27	▼ -1.90	1.00	Trend Geçildi	1.26	Trend Gerisinde	-	-	09:04:00
ABD 10Y	2.34	2.37	▼ -1.07	2.06	Trend Geçildi	2.35	Trend Gerisinde	-	-	09:04:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.09	-	-	-1.06	Trend Gerisinde	-1.10	Trend Geçildi	-	-	09:04:00
Brent	55.88	55.98	▼ -0.18	51.01	Trend Geçildi	55.27	Trend Geçildi	68.2	RSI Ara Seviyede	08:54:53
WTI	52.94	53.08	▼ -0.26	48.73	Trend Geçildi	52.22	Trend Geçildi	65.5	RSI Ara Seviyede	08:54:59
Brent-WTI (Spread, USD)	2.94	-	-	2.28	Trend Geçildi	3.05	Trend Gerisinde	-	-	08:54:59

DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg

Uzun vadeli trend analizi yapılan finansal varlığın son değerinden 200 günlük; kısa vadeli trend analizi yapılan ise 5 günlük hareketli ortalama değeri çıkarılmıştır. Son değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımlamasının kısaltılmış halidir. Türkiye "Güncelleme Saati" olarak çevrilmiştir. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum "Aşırı Alım", 30 seviyesi ve altındaki durum ise "Aşırı Satım" olarak yorumlanmaktadır. İki seviye arasındaki hesaplamalarda ise "RSI Ara Seviyede" yorumu getirilmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GVT değerlendirilmesi yapmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar veremeyebilir. Tüm matematiksel hesaplamalar "Güncelleme Saati" nde yer alan değerlere göre yapılmıştır. Yatırım karar verilirken saat ve değerler göz ardı edilmemelidir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

Genel Değerlendirme Notu

UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayın kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK